

煤炭开采

20210305 一周煤炭动向：需求回暖，港口煤价强势运行

本周观点：动力煤：供给方面，产地复产煤矿生产正常，两会期间安全检查增多，叠加鄂尔多斯保供结束，煤矿煤管票按产能供应，少数矿产量收紧。需求方面，本周全国各地生产及制造企业陆续完成复工，下游终端耗煤负荷提升，其中水泥、化工及造纸企业需求表现良好，北上拉运积极性较高，加之沿海八省电厂煤炭日耗迅速攀升至往年正常水平，库存呈现消耗趋势，市场预期供需宽松的局势已有所改变，后期还需观望终端日耗变化情况。总体来看，产地保供结束，即将进入两会期间，安全生产将成为重点，供应端预期将有所收紧，环渤海港口库存呈现小幅回落之势，同时下游需求有序释放，终端询货采购积极性较前期有所回暖，市场预期供需宽松局势将有所转变，港口煤价或将延续偏强运行。焦炭：供给方面，两会山西、内蒙、山东等地煤矿产量略有收缩，但整体影响不大，主产地煤矿开工高位。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所上升。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场弱势运行，因春节期间放假时间缩短，整体供应高位，叠加春节后下游需求消极，多数焦企仍在消耗库存阶段，煤矿库存压力新增，短期焦煤市场供需宽松局面，我们预计短期内焦煤价格将平稳运行，后期需关注下游需求情况。焦炭：供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率有所下降。本周，钢厂库存、港口库存和焦化厂库存有所上升。总体看来，本周焦炭市场弱势运行。近期唐山市由于环保问题，将关停7座高炉，进而影响焦炭需求量。经过春节期间汽车运输的影响，焦炭库存累积，假期后钢厂缺乏购买意愿。短期内焦炭价格或将偏弱运行，需关注两会政策风向对钢市的影响。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格强势运行，3月5日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为604元/吨，较上周五上涨38元/吨；产地价格方面，山西大同南郊5500大卡车板价468元/吨，较上周五上涨3元/吨；3月5日秦皇岛港库存576万吨，较上周五环比下跌24万吨。**需求方面**，本周全国各地生产及制造企业陆续完成复工，下游终端耗煤负荷提升，其中水泥、化工及造纸企业需求表现良好，北上拉运积极性较高，加之沿海八省电厂煤炭日耗迅速攀升至往年正常水平，库存呈现消耗趋势。市场预期供需宽松的局势已有所改变，后期还需观望终端日耗变化情况。**库存方面**，3月5日秦皇岛港库存576万吨，较上周五环比下跌24万吨，同比下跌35万吨。**供给方面**，产地复产煤矿生产正常，两会期间安全检查增多，叠加鄂尔多斯保供结束，煤矿煤管票按产能供应，少数矿产量收紧。**进口方面**，截至3月5日，广州港澳洲煤Q5500库提价700元/吨，较上周五上涨20元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价700元/吨，较上周五上涨20元/吨。**综合来看**，供给方面，产地复产煤矿生产正常，两会期间安全检查增多，叠加鄂尔多斯保供结束，煤矿煤管票按产能供应，少数矿产量收紧。需求方面，本周全国各地生产及制造企业陆续完成复工，下游终端耗煤负荷提升，其中水泥、化工及造纸企业需求表现良好，北上拉运积极性较高，加之沿海八省电厂煤炭日耗迅速攀升至往年正常水平，库存呈现消耗趋势，市场预期供需宽松的局势已有所改变，后期还需观望终端日耗变化情况。总体来看，产地保供结束，即将进入两会期间，安全生产将成为重点，供应端预期将有所收紧，环渤海港口库存呈现小幅回落之势，同时下游需求有序释放，终端询货采购积极性较前期有所回暖，市场预期供需宽松局势将有所转变，港口煤价或将延续偏强运行。

2.焦炭：本周京唐港主焦煤价格为1650元/吨，较上周五环比下跌40元/吨。本周炼焦煤市场弱势运行。**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为80.21%，较上周五上升0.72%。**库存方面**，从绝对量来看，本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计868.07万吨，较上周五下降54.33万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.04天，较上周五减少1.23天。**供给方面**，两会山西、内蒙、山东等地煤矿产量略有收缩，但整体影响不大，主产地煤矿开工高位。**综合来看**，供给方面，两会山西、内蒙、山东等地煤矿产量略有收缩，但整体影响不大，主产地煤矿开工高位。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所上升。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场弱势运行，因春节期间放假时间缩短，整体供应高位，叠加春节后下游需求消极，多数焦企仍在消耗库存阶段，煤矿库存压力新增，短期焦煤市场供需宽松局面，我们预计短期内焦煤价格将平稳运行，后期需关注下游需求情况。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2720元/吨，较上周五下降100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2600元/吨，较上周五下降100元/吨。本周焦炭市场弱势运行。**需求方面**，全国高炉开工率65.88%，较上周五下降0.28%。**库存方面**，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计475.11万吨，较上周五上涨28.65万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计61.64万吨，较上周五上涨11.79万吨。港口库存合计190万吨，较上周五上涨6万吨。**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为80.21%，较上周五上升0.72%。**综合来看**，供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率有所下降。本周，钢厂库存、港口库存和焦化厂库存有所上升。总体看来，本周焦炭市场弱势运行。近期唐山市由于环保问题，将关停7座高炉，进而影响焦炭需求量。经过春节期间汽车运输的影响，焦炭库存累积，假期后钢厂缺乏购买意愿。短期内焦炭价格或将偏弱运行，需关注两会政策风向对钢市的影响。

风险提示：宏观经济大幅下滑，煤价大幅下跌，焦炭限产不及预期，政策性调控煤价，新增产能大量释放，进口煤政策收紧、榆林地区煤管票放开

证券研究报告

2021年03月07日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

彭鑫

分析师

SAC执业证书编号：S1110518110002

pengxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《煤炭开采-行业研究周报:20210226一周煤炭动向：焦炭整体库存处于低位，价格高位支撑仍在》2021-02-28
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210219一周煤炭动向：节后双焦以稳为主，关注需求恢复情况》2021-02-21
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210205一周煤炭动向：钢厂库存未至合理水平，焦炭价格高位仍有支撑》2021-02-06

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格强势运行，3月5日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为604元/吨，较上周五上涨38元/吨；产地价格方面，山西大同南郊5500大卡车板价468元/吨，较上周五上涨3元/吨；3月5日秦皇岛港库存576万吨，较上周五环比下跌24万吨。

需求方面，本周全国各地生产及制造企业陆续完成复工，下游终端耗煤负荷提升，其中水泥、化工及造纸企业需求表现良好，北上拉运积极性较高，加之沿海八省电厂煤炭日耗迅速攀升至往年正常水平，库存呈现消耗趋势。市场预期供需宽松的局势已有所改变，后期还需观望终端日耗变化情况。

库存方面，3月5日秦皇岛港库存576万吨，较上周五环比下跌24万吨，同比下跌35万吨。

供给方面，产地复产煤矿生产正常，两会期间安全检查增多，叠加鄂尔多斯保供结束，煤矿煤管票按产能供应，少数矿产量收紧。

进口方面，截至3月5日，广州港澳洲煤Q5500库提价700元/吨，较上周五上涨20元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价700元/吨，较上周五上涨20元/吨。

综合来看，供给方面，产地复产煤矿生产正常，两会期间安全检查增多，叠加鄂尔多斯保供结束，煤矿煤管票按产能供应，少数矿产量收紧。需求方面，本周全国各地生产及制造企业陆续完成复工，下游终端耗煤负荷提升，其中水泥、化工及造纸企业需求表现良好，北上拉运积极性较高，加之沿海八省电厂煤炭日耗迅速攀升至往年正常水平，库存呈现消耗趋势，市场预期供需宽松的局势已有所改变，后期还需观望终端日耗变化情况。总体来看，产地保供结束，即将进入两会期间，安全生产将成为重点，供应端预期将有所收紧，环渤海港口库存呈现小幅回落之势，同时下游需求有序释放，终端询货采购积极性较前期有所回暖，市场预期供需宽松局势将有所转变，港口煤价或将延续偏强运行。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1650元/吨，较上周五环比下跌40元/吨。

本周炼焦煤市场弱势运行。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为80.21%，较上周五上升0.72%。

库存方面，从绝对量来看，本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计868.07万吨，较上周五下降54.33万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.04天，较上周五减少1.23天。

供给方面，两会山西、内蒙、山东等地煤矿产量略有收缩，但整体影响不大，主产地煤矿开工高位。

综合来看，供给方面，两会山西、内蒙、山东等地煤矿产量略有收缩，但整体影响不大，主产地煤矿开工高位。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所上升。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场弱势运行，因春节期间放假时间缩短，整体供应高位，叠加春节后下游需求消极，多数焦企仍在消耗库存阶段，煤矿库存压力渐增，短期焦煤市场供需宽松局面，我们预计短期内焦煤价格将平稳运行，后期需关注下游需求情况。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2720元/吨，较上周五下降100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2600元/吨，较上周五下降100元/吨。

本周焦炭市场弱势运行。

需求方面，全国高炉开工率 65.88%，较上周五下降 0.28%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 475.11 万吨，较上周五上涨 28.65 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 61.64 万吨，较上周五上涨 11.79 万吨。港口库存合计 190 万吨，较上周五上涨 6 万吨。

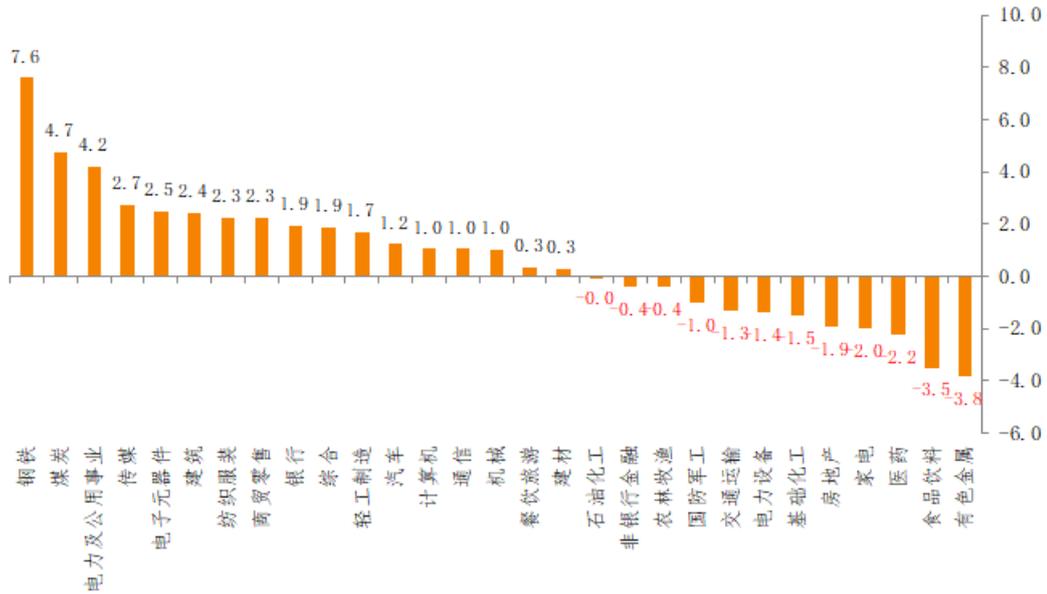
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 80.21%，较上周五上升 0.72%。

综合来看，供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率有所下降。本周，钢厂库存、港口库存和焦化厂库存有所上升。总体看来，本周焦炭市场弱势运行。近期唐山市由于环保问题，将关停 7 座高炉，进而影响焦炭需求量。经过春节期间汽车运输的影响，焦炭库存累积，假期后钢厂缺乏购买意愿。短期内焦炭价格或将偏弱运行，需关注两会政策风向对钢市的影响。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3501.99 点，周下跌 7.09 点，跌幅 0.20%；沪深 300 指数报收 5262.80 点，周下跌 73.97 点，跌幅 1.39%；中信煤炭指数报收 1809.96 点，周下跌 81.74 点，跌幅 4.73%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 2 位。

图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块涨幅前五的分别为郑州煤电、兖州煤业、昊华能源、山西焦化、宝泰隆，涨幅分别为 30.44%、23.24%、16.15%、14.77%、12.16%。

表 1：煤炭板块涨幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
600121.SH	郑州煤电	5.87	1.37	30.44
600188.SH	兖州煤业	11.88	2.24	23.24
601101.SH	昊华能源	4.10	0.57	16.15
600740.SH	山西焦化	6.84	0.88	14.77
601011.SH	宝泰隆	4.52	0.49	12.16

资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五的分别为神火股份、陕西黑猫、永东股份、盘江股份、*ST 平能，跌幅分别为-4.68%、-2.59%、-2.11%、-1.50%、-1.33%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
000933.SZ	神火股份	8.75	-0.43	-4.68
601015.SH	陕西黑猫	7.91	-0.21	-2.59
002753.SZ	永东股份	7.88	-0.17	-2.11
600395.SH	盘江股份	7.22	-0.11	-1.50
000780.SZ	*ST 平能	3.72	-0.05	-1.33

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 3：一周煤炭市场动态速览

	指 标	价格	周变化值	单位
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	609.00	38.00	元/吨
国内 动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	604.00	48.00	元/吨
	产地 山西大同南郊车板价 Q5500	468.00	3.00	元/吨
	陕西榆林动力块煤坑口价	490.00	-5.00	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	578.00	-20.00	元/吨
国内 炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,650.00	-40.00	元/吨
	产地 山西吕梁产主焦煤市场价	1,270.00	0.00	元/吨
	河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	元/吨
	河南平顶山产主焦煤车板价	1,530.00	0.00	元/吨
	山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,330.00	0.00	元/吨
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,720.00	-100.00	元/吨
	唐山二级冶金焦到厂价	2,600.00	-100.00	元/吨
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	700.00	20.00	元/吨
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	700.00	20.00	元/吨
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	65.88	-0.28	%
	西南地区	70.69	0.31	%
	西北地区	95.34	0.26	%
	焦化厂 华中地区	53.24	0.00	%
	华北地区	82.91	1.50	%
	华东地区	74.50	0.05	%
	东北地区	87.69	0.00	%
	港口 秦皇岛港	576.00	-24.00	万吨
库存	电厂 6 大发电集团煤炭库存合计	—	—	万吨
	6 大发电集团库存可用天数	—	—	天
	6 大发电集团日均耗量合计	—	—	万吨
	钢厂 钢厂焦煤库存	888.08	6.80	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	17.53	-0.02	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	61.64	11.79	万吨
	钢厂焦炭库存	475.11	28.65	万吨
	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	0.00	0.00	元/吨
海运费	国内 运费 黄骅—上海（3-4 万 DWT）	0.00	0.00	元/吨
	天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	0.00	0.00	元/吨
	国际 运费 澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	12.50	0.00	元/吨
汽运费	印尼（加里曼丹）—中国	0.00	0.00	元/吨
	柳林—唐山	210.00	0.00	元/吨
	鄂尔多斯—黄骅	240.00	-10.00	元/吨
	神木—忻州	85.00	0.00	元/吨
下游产品价格	水泥价格指数	146.02	0.16	点
	Myspic 综合钢价指数	176.57	1.37	点

资料来源：Wind，煤炭资源网，我的钢铁网，天风证券研究所

4. 煤炭市场走势纵观

4.1. 煤炭板块表现

图 2：板块表现对比（单位：点）



资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

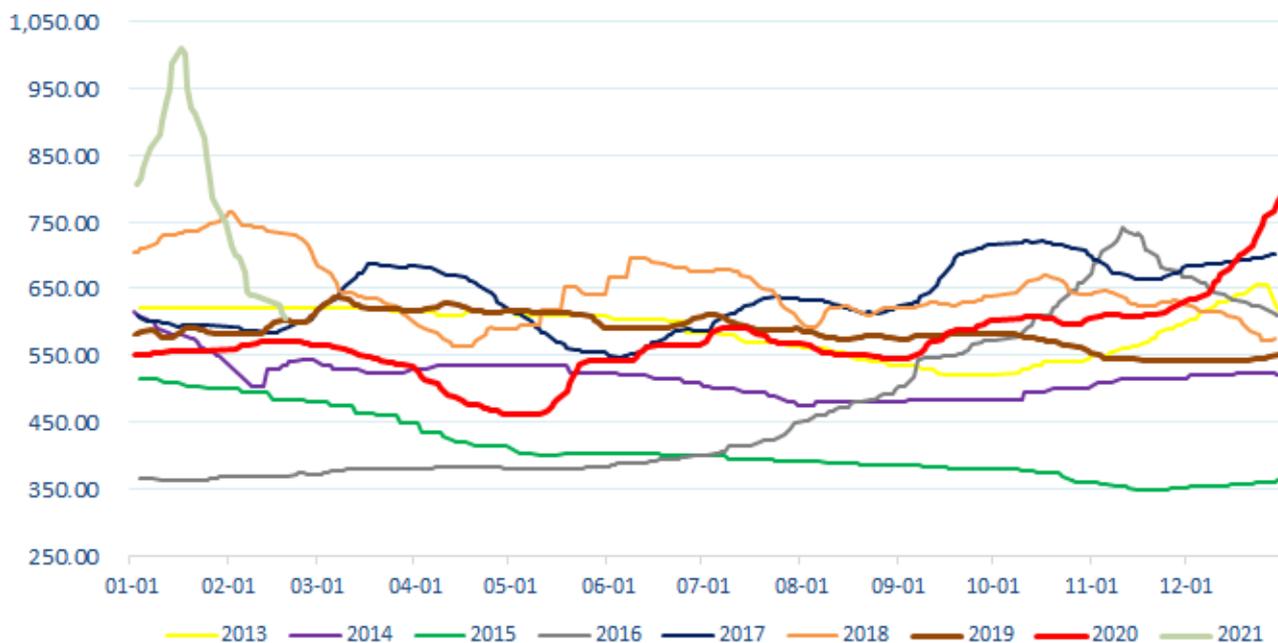
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

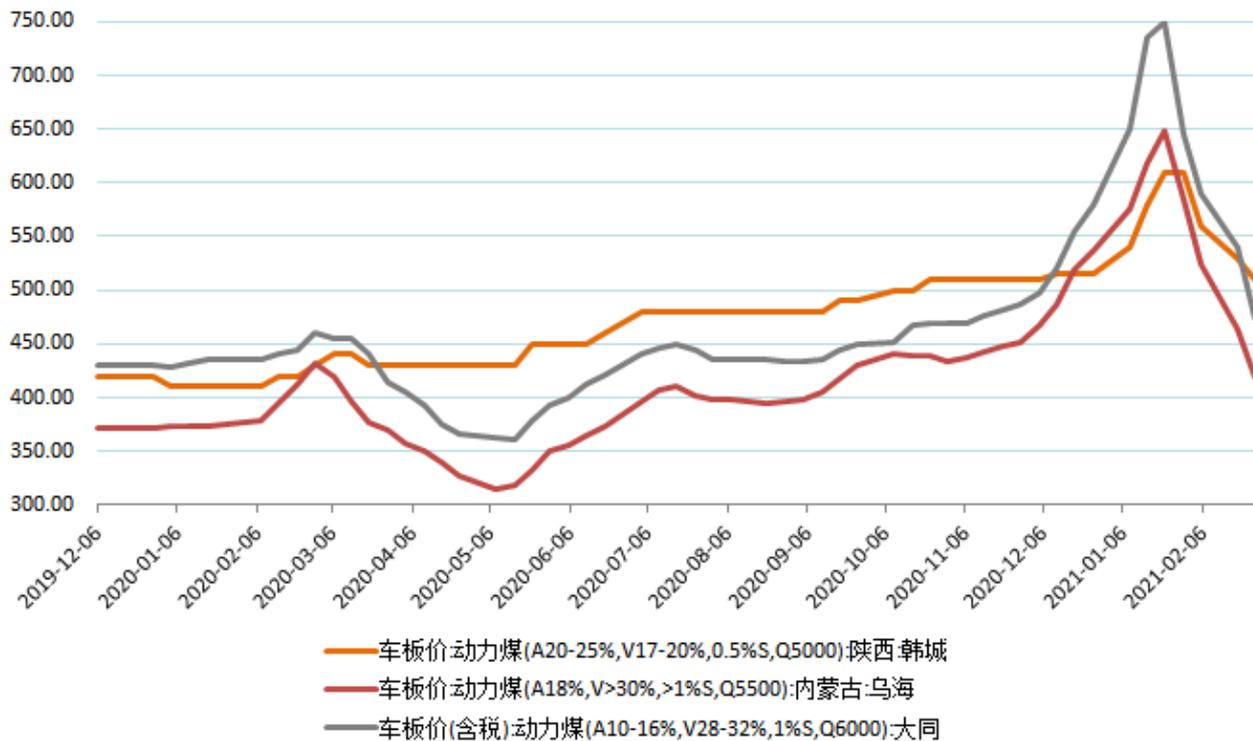
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新到 2 月 26 日)

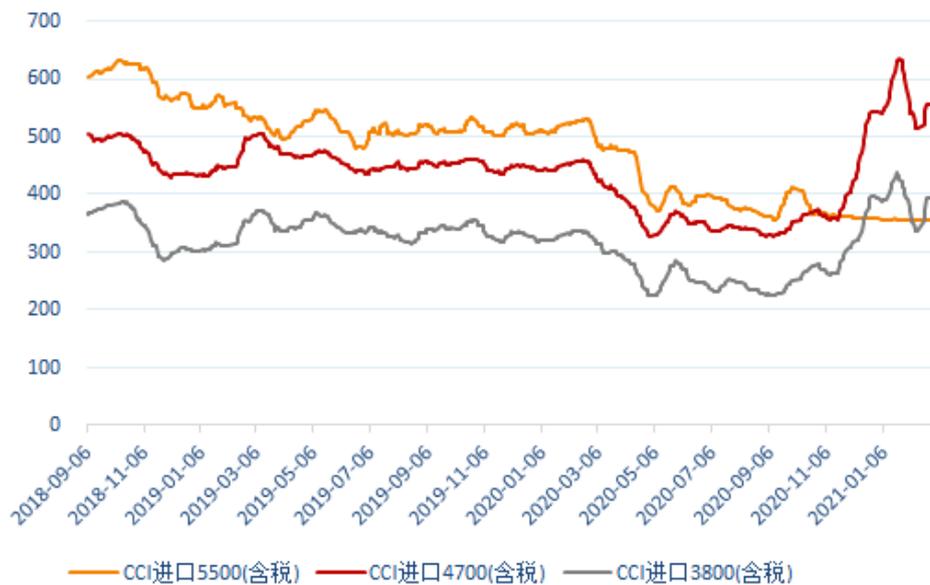
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

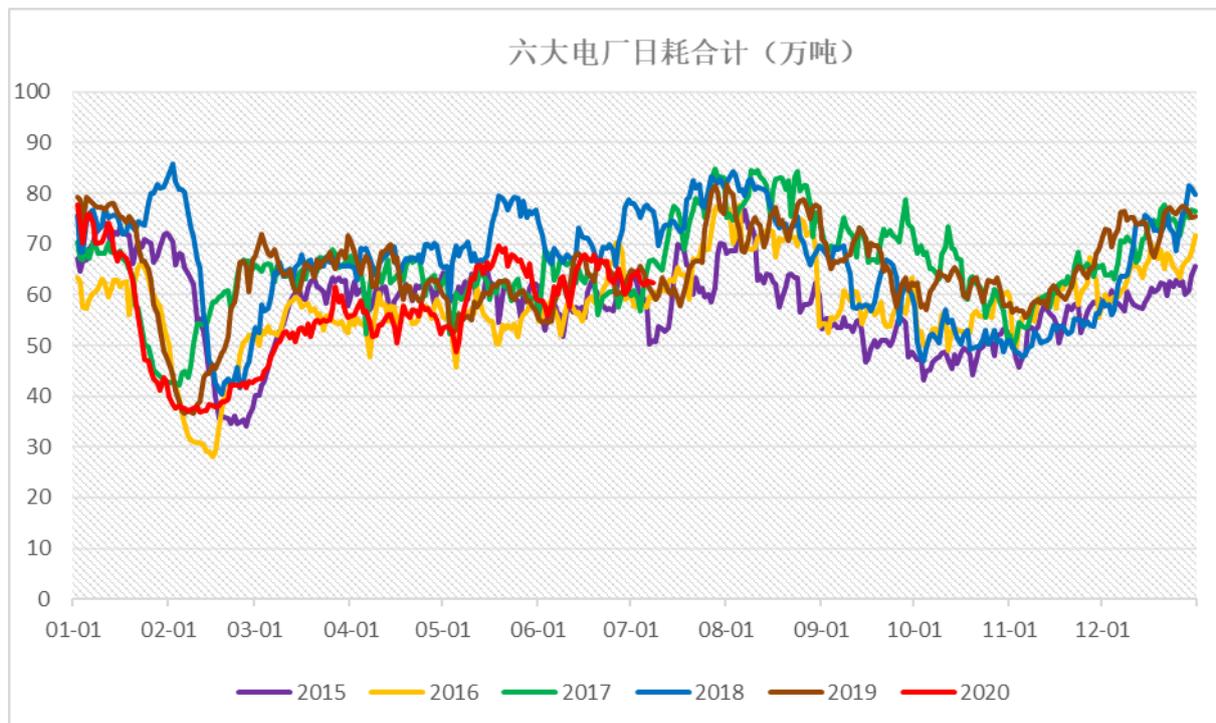
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

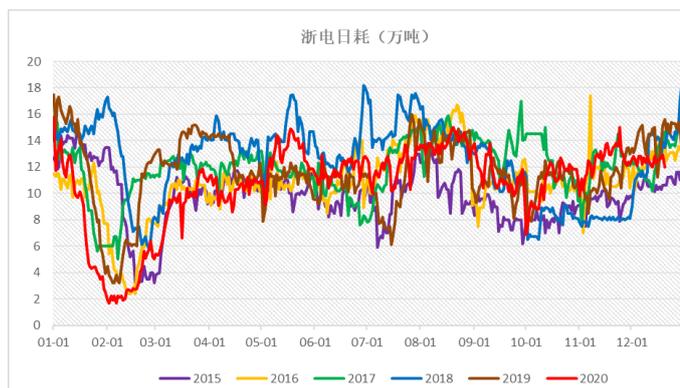
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



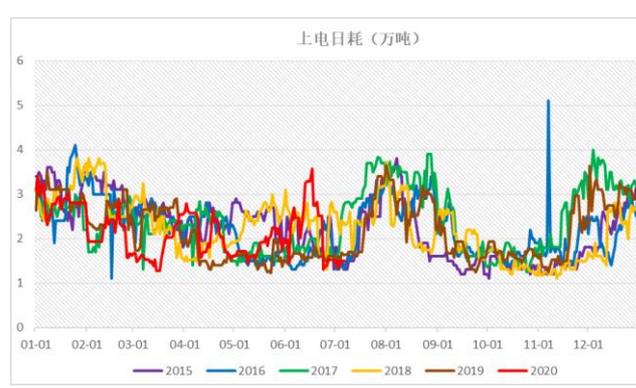
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



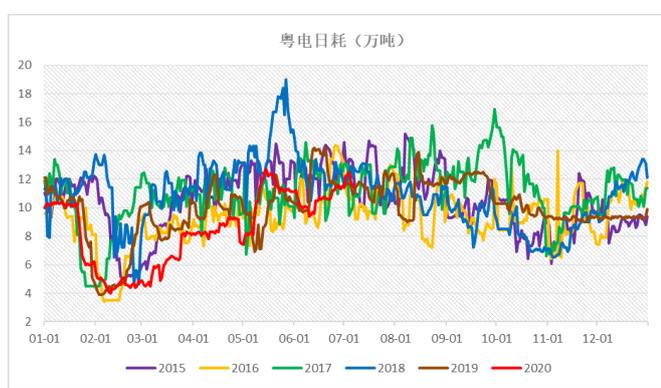
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



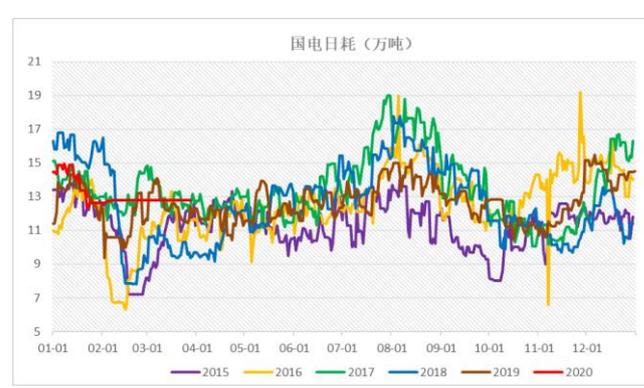
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



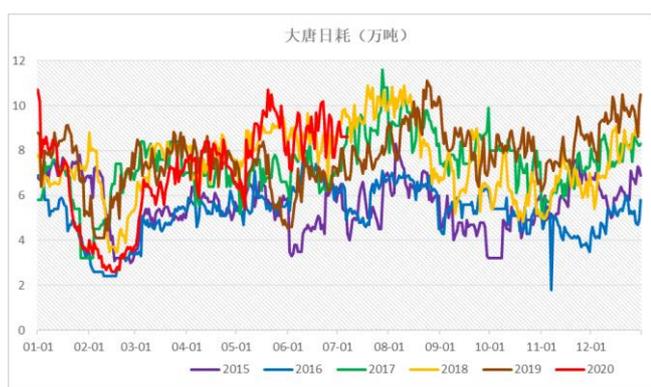
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



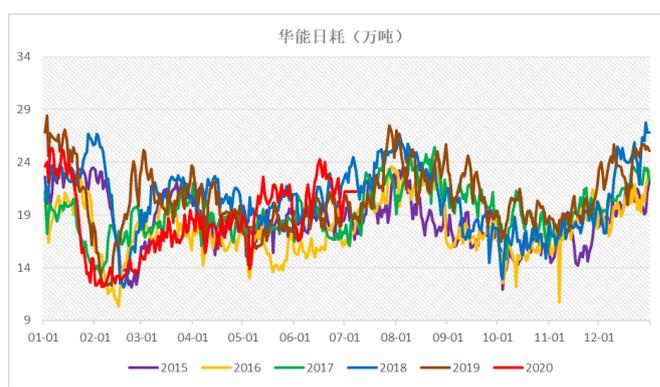
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

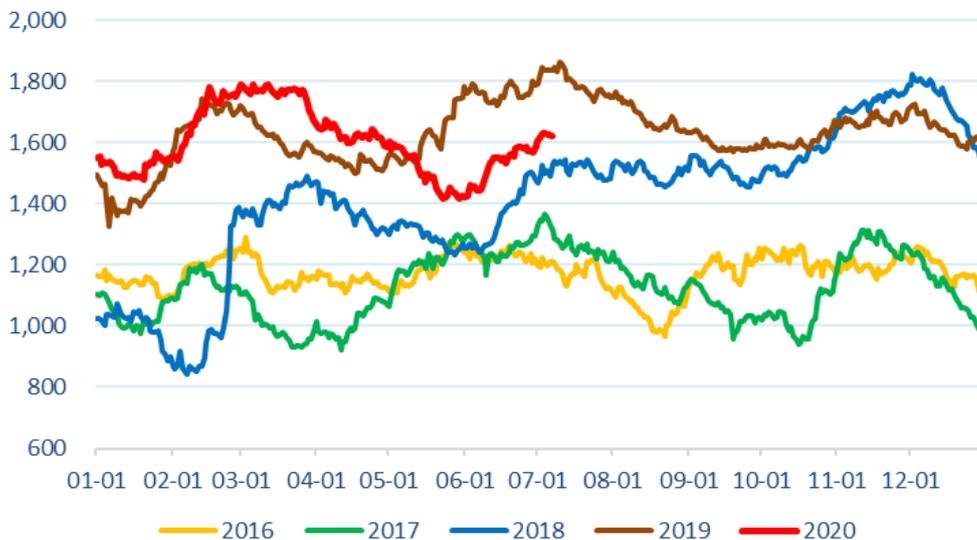
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

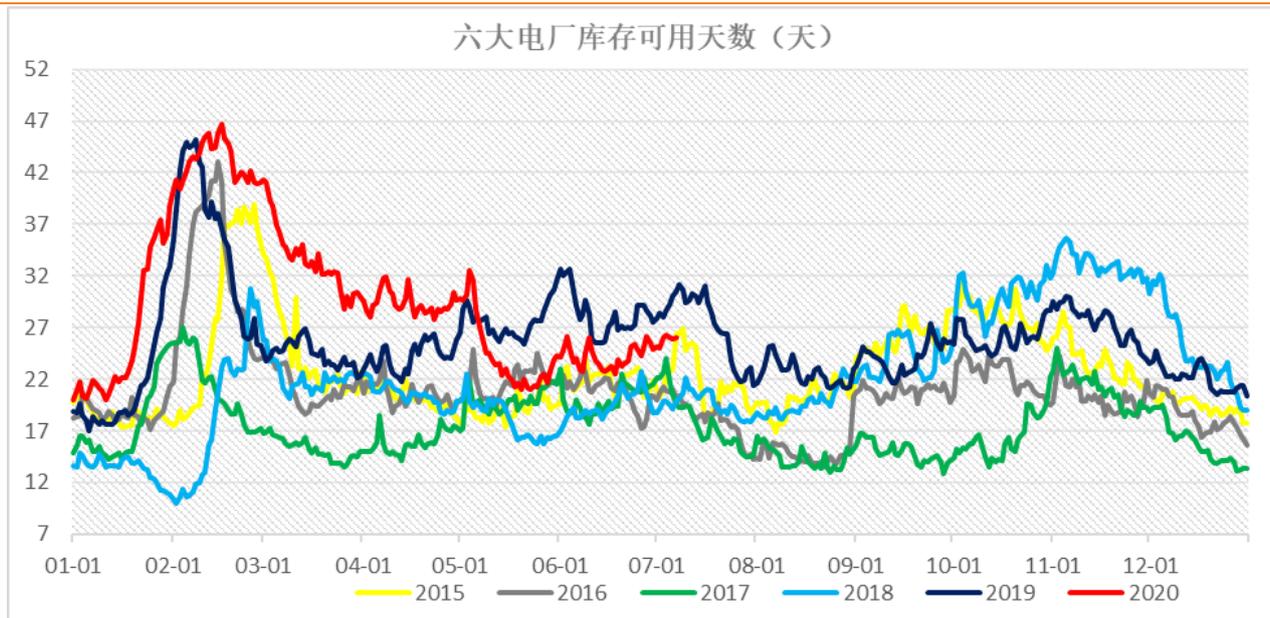
(6) 电厂库存 (暂停更新)

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

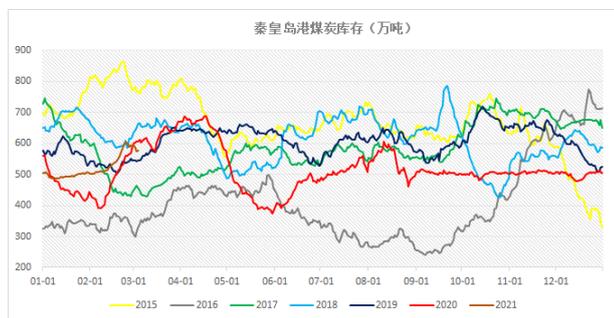
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

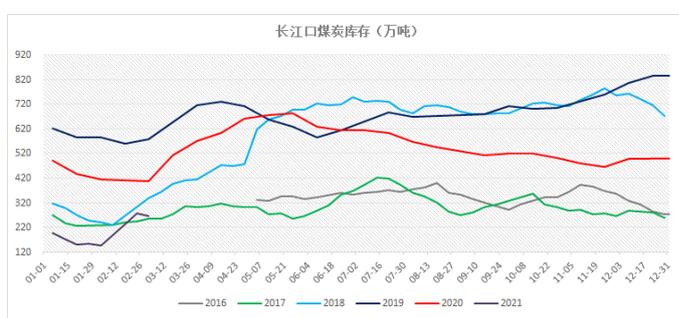
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

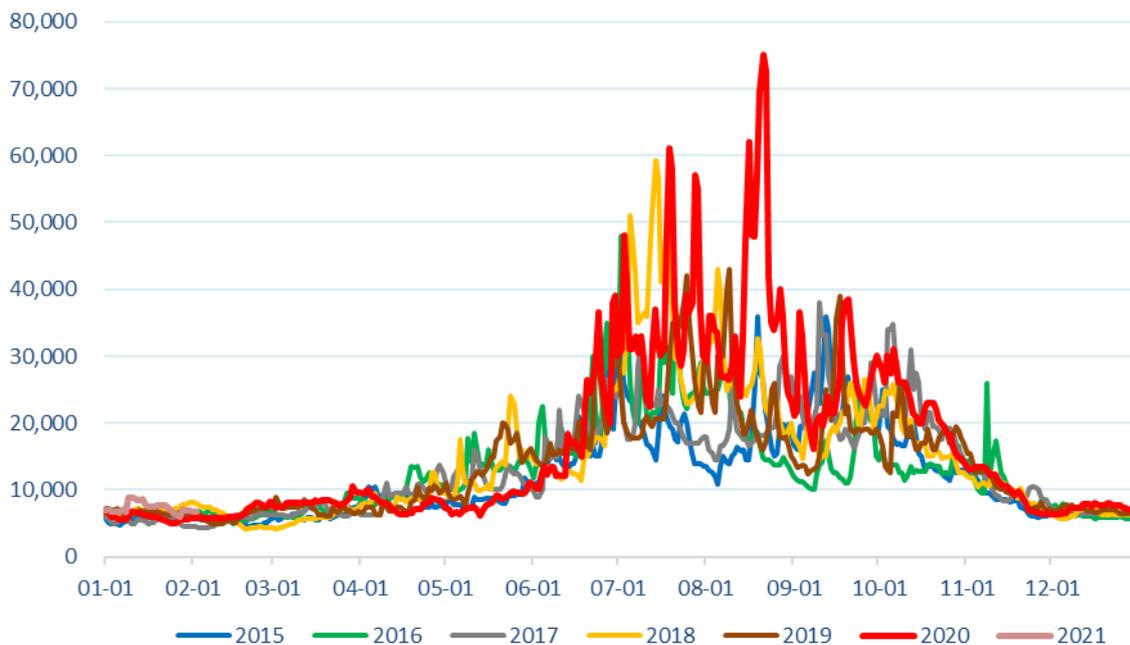
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电 (暂停更新)

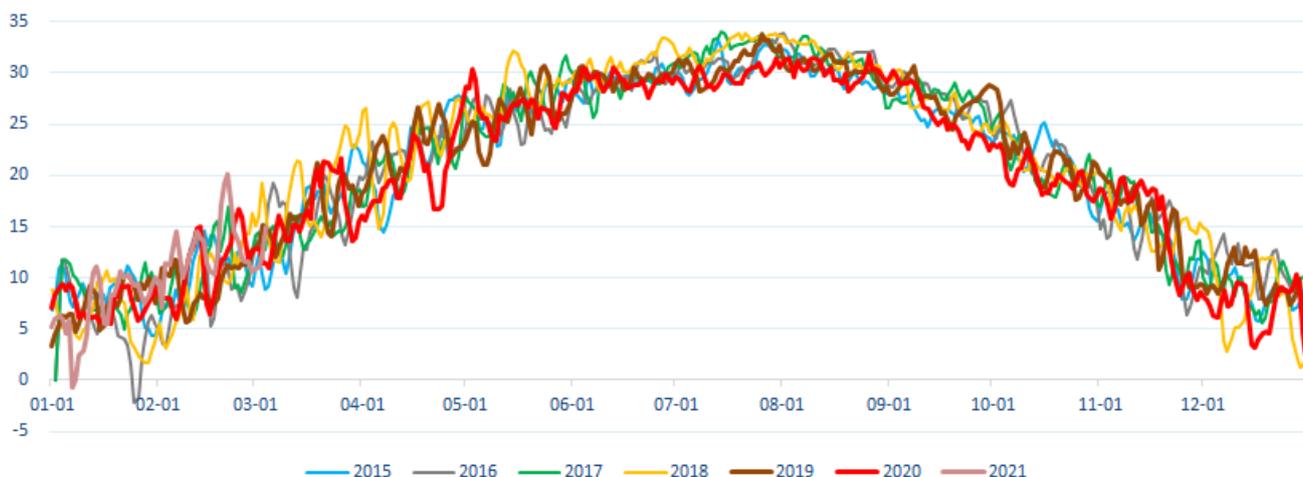
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温 (更新至 3 月 4 日)

图 19: 全国最高气温 (°C)

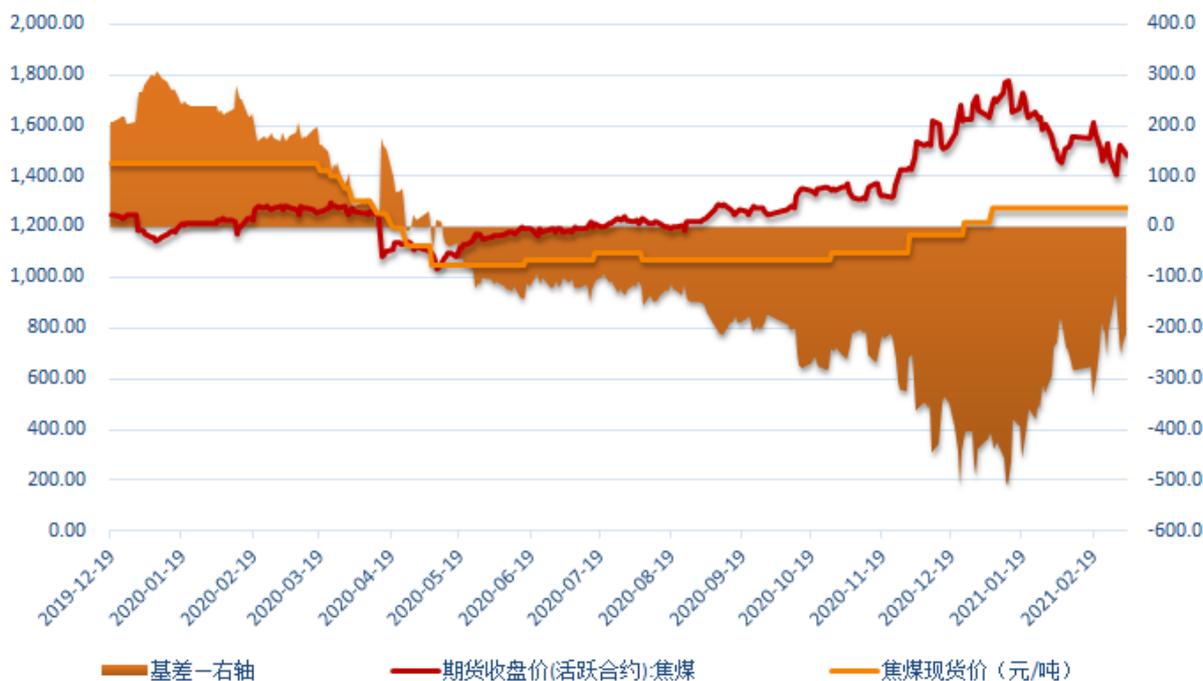


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

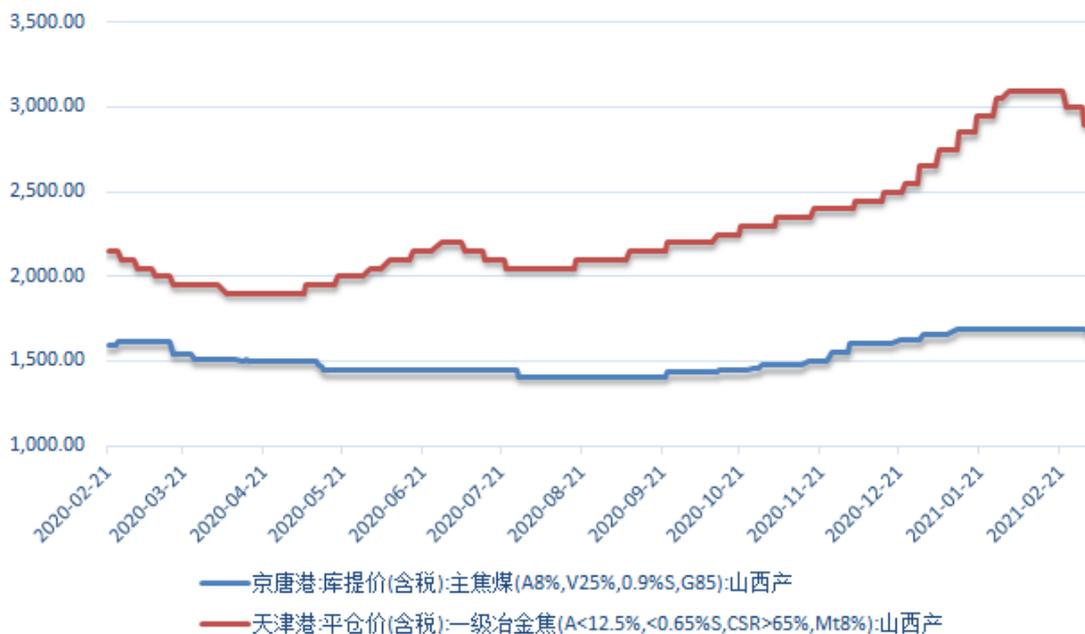
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

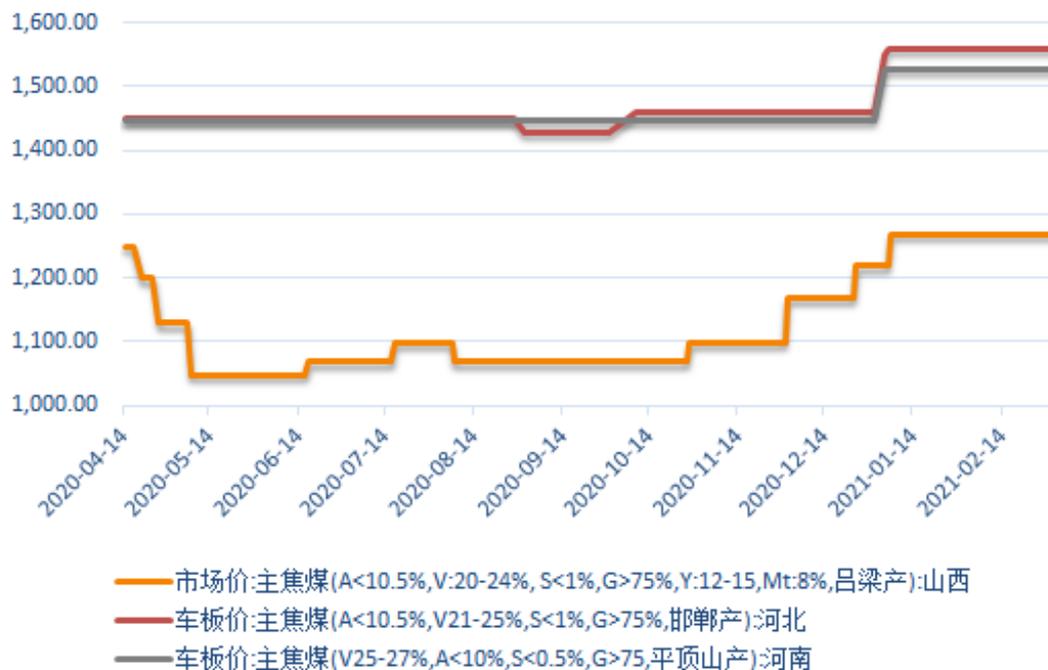
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

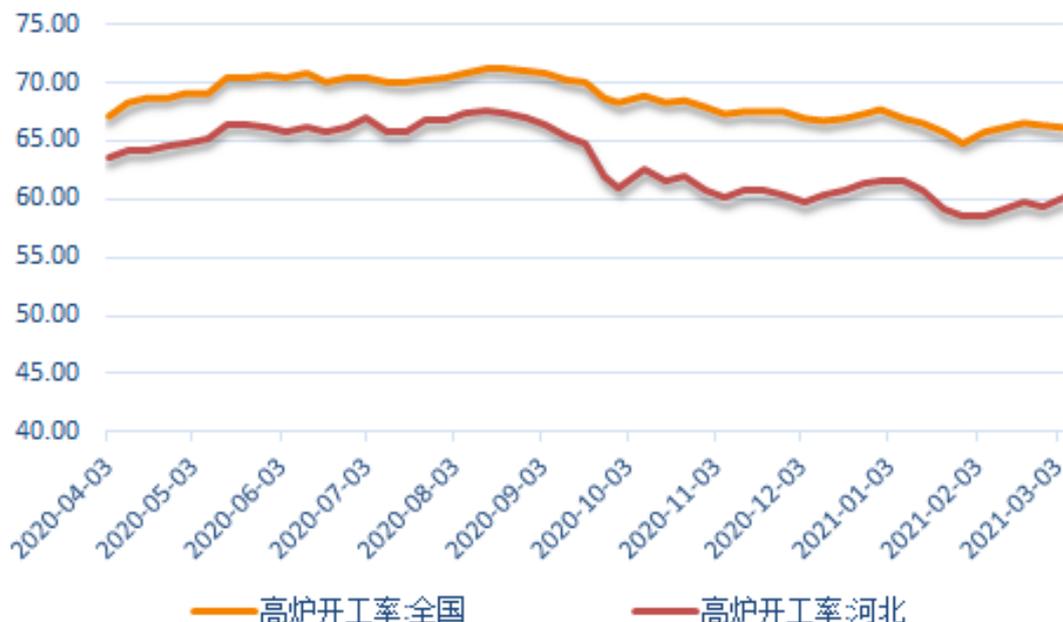
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

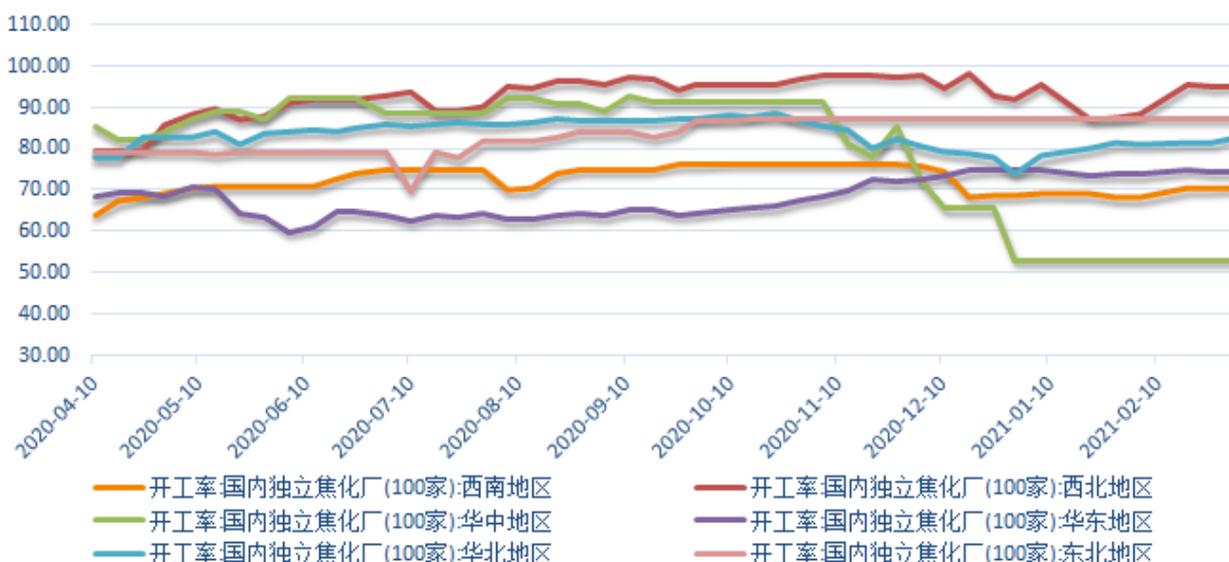
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

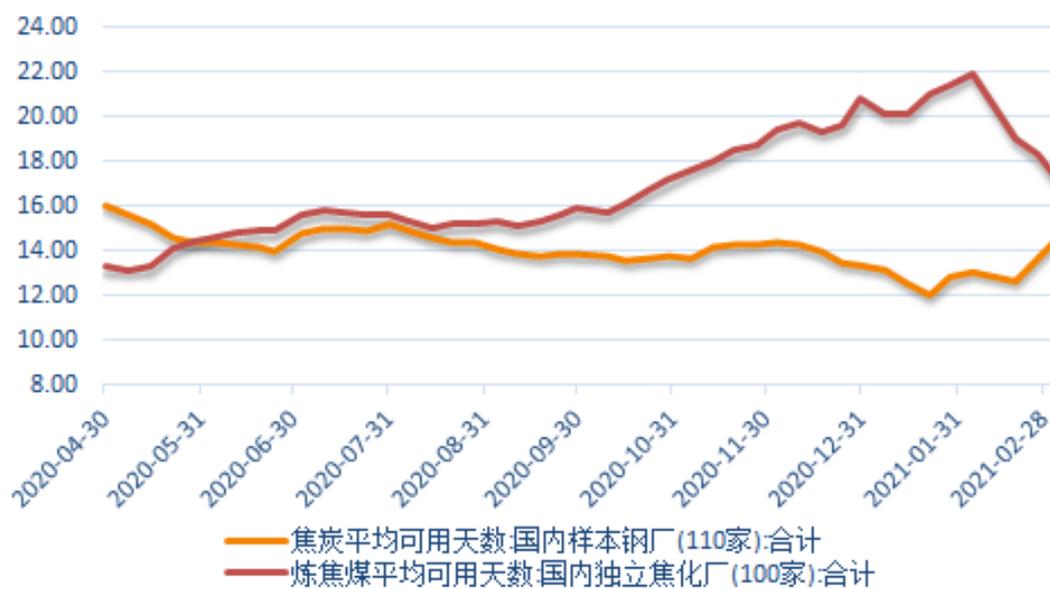
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 焦煤、焦炭库存可用天数(天)



资料来源: 煤炭资源网, 天风证券研究所

5. 公司重大事件回顾

表 4: 本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
000552.SZ	靖远煤电	<p>【1】3月1日,公司关于回购公司股份的进展公告。截至2021年2月28日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量46,733,789股,占公司目前总股本的2.04%,最高成交价为2.90元/股,最低成交价为2.68元/股,成交总金额为人民币129,931,246.59元(不含交易费用)。公司回购股份的实施符合相关法律法规的要求,符合公司既定的回购方案。</p>
601015.SH	陕西黑猫	<p>【1】3月2日,公司公开股东股份减持计划公告。截至本公告披露日,公司股东陕西省物资产业集团总公司持有公司股份249,600,000股,占当前公司总股本的15.31%,物产集团本次减持采取集中竞价交易和大宗交易方式,减持合计不超过公司总股本5%的股份即不超过81,489,473股。</p>
600740.SH	山西焦化	<p>【1】3月5日,公司公开2020年年度业绩快报公告。2020年度公司实现营业收入710,082.91万元,同比增加6.91%,营业利润为102,399.78万元,同比增长126.05%;利润总额为102,301.00万元,同比增长126.89%;2020年归母净利润为110,299.42万元,同比增长132.60%;2020年度公司实现基本每股收益约为0.6326元,比上年同期增长101.34%。报告期影响经营业绩的主要因素为:2020年一季度,受新冠肺炎疫情影响,焦炭相关的煤矿、钢厂开工率普遍偏低,公司生产经营受到一定影响;自二季度开始,国内经济运行状况持续好转,下游钢厂陆续开工,焦炭市场好转,公司抢抓市场机遇,全面实施精益化管理,大力释放装置产能,经营业绩较2019年度有较大提升。</p>
600121.SH	郑州煤电	<p>【1】3月5日,公司公开股票交易异常波动公告。公司股票于2021年3月3日、4日和5日连续三个交易日内,日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%,根据上海证券交易所有关规定,属于股票交易异常波动情形,截至2021年3月5日收盘,公司股票市净率2.66倍,与同行业上市公司比较处于较高水平。目前投资风险除了二级市场风险外,还有公司2020年度业绩预计亏损带来的风险。经财务部门初步测算2020年实现归属于上市公司股东的归母净利润约为-88000万元。</p>

资料来源:公司公告;天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 内蒙古：“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目

为深入贯彻落实党中央、国务院关于能耗双控决策部署，确保完成自治区“十四五”能耗双控目标任务，加快推动高质量发展，促进生态文明建设，3月1日，内蒙古自治区印发《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》。该意见稿提出，除国家规划布局和自治区延链补链的现代煤化工项目外，“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目。合理有序控制数据中心建设规模，严禁新建虚拟货币挖矿项目。（煤炭资源网）

6.2. 山东：今年底煤电控制在1亿千瓦左右

山东省能源局日前印发的《2021年全省能源工作指导意见》提出，实施可再生能源倍增计划，到2021年底，新能源和可再生能源发电装机达到5200万千瓦以上，占电力总装机比重达到32%以上，年内完成投资300亿元以上。煤电装机控制在1亿千瓦左右，占电力总装机比重66%左右。数据显示，2020年，山东全省新能源和可再生能源发电装机累计达到4791万千瓦，2021年山东新增可再生能源发电装机将达到409万千瓦以上。《意见》还明确，今年山东煤炭产量稳定在1.1亿吨左右；天然气供应量220亿立方米以上；省外来电1200亿千瓦时以上；能源基础设施投资600亿元以上。（煤炭资源网）

6.3. 中煤协：“十四五”煤炭产量增约5% 消费量增长约6%

中国煤炭工业协会3月3日发布的《2020煤炭行业发展年度报告》预测，到“十四五”末，国内煤炭产量将控制在41亿吨左右，全国煤炭消费量将控制在42亿吨左右。上述目标值分别较中国2020年煤炭产量、消费量增长约5%、6%。截至2020年底，我国拥有煤矿数量约4700处，到“十四五”末期，这一数据将压缩至4000处左右，并建成智能化煤矿1000处以上；建成千万吨级矿井（露天）65处、产能近10亿吨/年。报告称，“十三五”期间，煤炭行业去产能目标任务超额完成。截至2020年底，全国累计退出煤矿5500处左右、退出落后产能10亿吨/年以上，超额完成国务院提出的化解煤炭过剩产能的目标。去产能的同时，煤炭供给体系的质量显著提升。我国已建成年产120万吨以上的大型现代化煤矿1200处，产量占全国的80%左右。其中，建成年产千万吨级煤矿52处，产能8.2亿吨/年。由此可见，煤炭去产能并没有影响新建煤矿项目。（煤炭资源网）

6.4. 截至2月28日贵州具备条件的305处煤矿已全部复工复产

中新网3月2日从贵州省能源局获悉，截至2月28日，贵州省具备复工复产条件的305处煤矿均已全部复工复产。至此，贵州省能源行业实现100%复工复产，全力冲刺一季度“开门红”。贵州省能源局调度数据显示，2月28日，全省调度原煤产量27.78万吨，全年累计生产原煤1651万吨，同比上升65.2%；累计供应电煤892万吨，同比上升44.4%；累计发电量324.21亿千瓦时，同比上升30.9%。天然气消费累计3.98亿立方米，同比上升44.5%。（煤炭资源网）

6.5. 2月大秦线煤炭发运增长45.30% 运输情况持续向好

大秦铁路3月4日发布的公告显示，2021年2月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3445万吨，同比增长45.30%，增幅较上月扩大27.04个百分点。2021年1-2月大秦线累计完成货物运输量7156万吨，同比增长29.90%。从上述数据得知，大秦线发运情况持续好转，自2020年11月以来，货运量连续4个月实现同比增长。2021全年来看，煤源结构继续向“三西”地区集中，公转铁行动持续推进，大秦线强大的煤炭运能将继续得到发挥。（煤炭资源网）

7. 煤炭行业个股表现

表 5: 煤炭行业个股表现

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2019	2020	2019	2020
000552.SZ	靖远煤电	2.84	6.37	64.95				
000571.SZ	新大洲 A	2.27	6.57	18.48				
000723.SZ	美锦能源	7.80	7.73	333.39		0.25		31.05
000780.SZ	平庄能源	3.72	-1.33	37.73				
000933.SZ	神火股份	8.75	-4.68	195.25		0.27		31.98
000937.SZ	冀中能源	3.53	2.62	124.73		0.30		11.72
000968.SZ	蓝焰控股	6.21	4.72	60.08				
000983.SZ	西山煤电	5.18	2.98	212.20		0.47		11.13
002128.SZ	露天煤业	9.96	1.43	191.39				
002753.SZ	永东股份	7.88	-2.11	29.58				
600121.SH	郑州煤电	5.87	30.44	71.52				
600123.SH	兰花科创	5.27	2.73	60.20				
600157.SH	永泰能源	1.40	2.94	311.05		0.04		33.90
600188.SH	兖州煤业	11.88	23.24	488.73		1.46		8.13
600348.SH	阳泉煤业	5.03	4.14	120.97		0.56		9.01
600395.SH	盘江股份	7.22	-1.50	119.49		0.55		13.18
600397.SH	*ST 安煤	2.54	2.83	25.14				
600403.SH	大有能源	3.64	2.82	87.03				
600408.SH	ST 安泰	3.27	0.93	32.92				
600508.SH	上海能源	9.24	4.17	66.78				
600546.SH	山煤国际	6.81	4.45	135.01		0.51		13.48
600714.SH	金瑞矿业	7.58	-3.81	21.84				
600721.SH	百花村	3.22	5.92	12.08				
600725.SH	云煤能源	1.87	9.36	23.05				
600740.SH	山西焦化	6.84	14.77	134.81				
600792.SH	云煤能源	4.18	9.71	41.38				
600971.SH	恒源煤电	5.52	7.81	66.24				
600997.SH	开滦股份	7.17	5.13	113.85		0.75		9.58
601001.SH	大同煤业	5.07	4.32	84.86				
601011.SH	宝泰隆	4.52	12.16	72.54				
601015.SH	陕西黑猫	7.91	-2.59	128.92		0.17		47.14
601088.SH	中国神华	18.18	2.42	3418.71		2.03		8.95
601101.SH	昊华能源	4.10	16.15	49.20				
601225.SH	陕西煤业	11.06	3.17	1106.00				
601666.SH	平煤股份	5.21	1.36	122.37		0.56		9.22
601699.SH	潞安环能	5.92	3.32	177.09		0.65		9.17
601898.SH	中煤能源	5.08	1.80	575.85		0.36		14.10
601918.SH	新集能源	3.09	6.92	80.05				
600985.SH	雷鸣科化	11.56	7.24	251.16		1.71		6.76
0639.HK	首钢资源	2.15	9.69	108.61		0.21		10.09

注：股价取自 3 月 5 日收盘价，EPS、PE 为 Wind 一致预测

资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com